

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji tentang pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan *real estate* dan properti. Pengujian yang digunakan pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda, uji normalitas, uji statistik t, dan uji statistik F.

Untuk membuktikan hipotesis penelitian ini menggunakan analisis linier berganda. Berdasarkan hasil pengujian, kesimpulan yang dapat diperoleh adalah sebagai berikut :

1. *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan. Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa semakin efektif perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya maka akan menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan. Sehingga akan meningkatkan nilai *return* saham perusahaan. Semakin besar persentase (ROA) menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik
2. *Leverage* (DER) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Oleh karena itu, peningkatan dan penurunan DER tidak dapat mempengaruhi *return* saham.
3. Arus Kas Operasi (AKO) tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa pertumbuhan arus kas aktivitas operasi tidak dapat mempengaruhi *return* saham.

4. Arus Kas Investasi (AKI) tidak berpengaruh terhadap return saham perusahaan. Artinya bahwa pertumbuhan arus kas investasi tidak dapat mempengaruhi tingkat return saham.
5. Arus Kas Pendanaan (AKP) berpengaruh negatif terhadap return saham perusahaan *real estate* dan properti. Temuan penelitian ini mengindikasikan bahwa ketika arus kas pendanaan meningkat maka *return* saham akan menurun, sebaliknya ketika arus kas pendanaan turun maka *return* saham akan meningkat.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian yang diperoleh selama penelitian berlangsung adalah pada penelitian ini mengandung data *outlier* sebanyak 16 sampel perusahaan.

5.3 Saran

Saran yang diberikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk meneliti kembali variabel arus kas operasi, karena pada penelitian ini arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap return saham, sedangkan pada penelitian-penelitian sebelumnya arus kas operasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, hasil tersebut tidak sesuai dengan teori pada pasar yang efisien dimana semakin baik arus kas operasional maka akan semakin tinggi *expected return* sahamnya.
2. Pada penelitian selanjutnya sebaiknya memperhatikan variabel ekonomi makro seperti inflasi, dan nilai tukar yang secara logis dapat berpengaruh

terhadap angka–angka pada laporan keuangan karena faktor ekonomi yang tidak stabil akan mempengaruhi harga dan *return* saham.

3. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode penelitiannya.
4. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel perusahaan yang berbeda yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).



DAFTAR RUJUKAN

- Ang, Robert. 1997. Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market). Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Daniati & Suhairi (2006). Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan terhadap Expected Return Saham pada Perusahaan Textile dan Automotive di Bursa Efek Jakarta. Makalah Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang.
- Evendy, Ria Fransisca Ifa, & Isynuwardhana, Deannes. 2015. "Pengaruh Faktor Eksternal, Keputusan Internal Keuangan, Dan Free Cash Flow Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Kompas 100 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013". Volume 19 Nomor 2, 2015 171
- Ginting, S. (2011). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. JWEM (Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil), I(2). 2012. "Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Volume 2, Nomor 01, April 2012
- Gunawan, Tri. 2012. Pengaruh Rasio Camel, Inflasi Dan Nilai Tukar Uang Terhadap Return Saham (Studi Empiris: Bank Yang Terdaftar Di BEI. Skripsi, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hermawan, Dedi Aji. 2012. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham". Management Analysis Journal 1 (5) (2012)
- Jogiyanto, Hartono. 2009. Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keenam, Yogyakarta: BPFE.
- Kusuma, Hadri. 2014. "The Incremental Information Content of the Cash Flow Statement: An Australian Empirical Investigation". International Journal of Business Administration Vol. 5, No. 4; 2014
- Lestari, Murti, 2005, "Pengaruh Variabel Makro Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Jakarta: Pendekatan Beberapa Model", SNA VII Solo, 15-16 September, Hal 504-513
- Mayasari, Eka Yunia. 2012. "Studi Profitabilitas Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Di BEI". AAJ 1 (2) (2012)

- Nidianti, P. I. (2013). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham Food And Beverages Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5(1), 130-146.
- Prihantini, Ratna. 2009. "Analisis Pengaruh Inflasi, Nila Tukar, ROA, DER dan CR Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham Industri Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2006)". Tesis diterbitkan, Universitas Diponegoro Semarang
- Ria Mandasari, Azwir Nasir, Yesi Mutia Basri, 2010, 'Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010', Jurnal, Tidak diterbitkan, Universitas Riau.
- Samsul, Mohammad. 2008. Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Jakarta: Erlangga.
- Sinaga, H. H., & Pamudji, S. (2011). Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).
- Sudiyatno, Bambang, & Suharmanto, Toto. 2011. "Kinerja Keuangan Konvensional, Economic Value Added, Dan Return Saham". *JDM Vol. 2, No. 2, 2011*, pp: 153-161
- Susilowati, Yeye, Tri Turyanto. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Profitability And Solvability Ratio Reaction Signal Toward Stock Return Company. *Jurnal Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, Vol 3, No. 1, hal. 17 – 37.
- Suteja, Jaja. 2015. "Determinan Return Saham Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI". *Trikonomika Volume 14, No. 1, Juni 2015*, Hal. 76–86 ISSN 1411-514X (print) / ISSN 2355-7737 (online)
- Sutriani, Anis. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45". *Journal of Business and Banking Volume 4, No. 1, May 2014*, pages 67 – 80
- Trisnawati, Wati. (2013). Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan Serta Laba Bersih terhadap Return Saham. *Jurna Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Ulupui, I. G. K. A. 2006. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Probabilitas Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Dengan Industri Barang Konsumsi Di BEJ). *Jurnal AUDI, Udayana*.

Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2012). Analisis Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 14 (2), 81-90

Yuana, Dessy Arika. 2014. "Pengaruh Nila Perusahaan, Pertumbuhan Arus Kas Operasi, Pertumbuhan Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Tekstil Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013". Skripsi Sarjana Diterbitkan, Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang

<http://www.indonesia-investments.com/id/berita/kolom-berita/analisis-pasar-properti-indonesia-overview-kepemilikan-asing/item5728> diakses pada Hari Rabu 1 Juni 2016 Pukul 20.10 WIB

